

Nicaragua

De acuerdo con estimaciones de la CEPAL, en 2011 se prevé que el crecimiento económico sea cercano al 4,5%, debido al debilitamiento de la demanda externa asociado a la pérdida de impulso de la recuperación económica de los Estados Unidos. Se espera también que la inflación se sitúe en el 8% (7,9% a noviembre de 2011). El banco central ha manifestado que mantendrá su política de depreciación anual del córdoba en un 5% en términos nominales, lo que podría situar el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos en niveles cercanos al 16% del PIB.

En octubre de 2011 se concluyó la séptima revisión del Servicio de Crédito Ampliado del Fondo Monetario Internacional (FMI), con el desembolso del último tramo de recursos por 8,74 millones de dólares de un total de alrededor de 122 millones de dólares.

La reforma fiscal efectuada a finales de 2009 tuvo pleno efecto en 2011, de manera que a septiembre de 2011 los ingresos tributarios mostraban un crecimiento interanual del 25,9% explicado por el aumento de los ingresos por concepto de impuestos a la renta (32,6%) y por el IVA (30,2%). Por su parte, los ingresos por servicios de las empresas públicas también mostraron un incremento, aunque menor (9,8% interanual a septiembre de 2011). Como consecuencia, los ingresos totales del sector público no financiero aumentaron un 22,6% a septiembre de 2011.

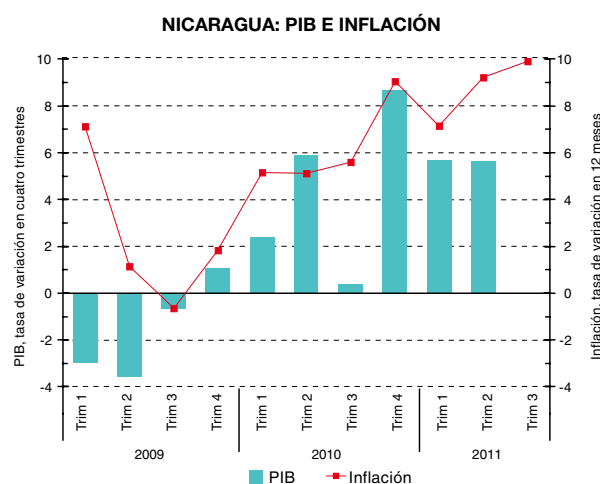
Los gastos totales registraron un aumento interanual del 22,3%. A diciembre se espera que el déficit del gobierno central después de donaciones se situó en el 0,1% del PIB y sin incluir donaciones en el 2,2% del PIB.

El gobierno ha aprovechado parte de los ingresos extraordinarios generados por la reforma fiscal para reducir la deuda pública. Al cierre de septiembre de 2011 la deuda pública representaba el 73,2% del producto, situándose 5,3 puntos porcentuales por debajo del saldo a diciembre de 2010. Se estima que este saldo podría reducirse ligeramente al cierre de 2011 como resultado de la política del gobierno de utilizar el excedente de ingresos tributarios para el pago de deuda.

Por otra parte, en la cooperación externa sigue siendo importante el apoyo de Venezuela (República Bolivariana de) cuya contribución a junio de 2011 alcanzó los 344,6 millones de dólares, de los cuales 292,9 millones correspondieron a la cooperación petrolera. El total de

recursos oficiales recibidos al 30 de junio de 2011 fue de 585 millones de dólares.

El éxito de la reforma tributaria permitió además el apoyo de la política fiscal a la política monetaria a través de un programa coordinado de manejo de los depósitos en el banco central con miras a inyectar liquidez en el sistema bancario. A octubre de 2011 las tasas efectivas de encaje, tanto para depósitos en moneda extranjera como en moneda nacional, se mantuvieron por encima del requerido en 6,5 y 5,3 puntos porcentuales, respectivamente. Ello permitió que el promedio de la tasa de interés pasiva ponderada del sistema se ubicara en el 2,6% y el promedio de la tasa activa ponderada en el 10,31%, lo que llevó el margen de intermediación al 6,97% en términos consolidados (dólares y córdobas)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a finales de octubre de 2011, comparado con el 8,09% a octubre de 2010.

Sin embargo, la desaceleración de la actividad económica no ha permitido reactivar el crédito al sector privado que, a pesar de los excedentes de liquidez, se mantuvo prácticamente estable entre enero y octubre de 2011, lo que podría provocar una caída de entre el 3% y el 5% en términos reales al finalizar 2011.

En noviembre de 2011 se firmó el tratado de libre comercio único entre Centroamérica y México, que fusiona los acuerdos existentes y podría permitir un mejor aprovechamiento de las economías de escala gracias a la cláusula de acumulación de valor.

A septiembre de 2011, el empleo formal mostró un fuerte crecimiento del 9,4% interanual, siendo los sectores más dinámicos la minería, la construcción, la electricidad, el gas y el agua y la industria manufacturera. El empleo industrial se benefició especialmente de la recuperación acelerada de la actividad bajo el régimen de la zona franca. Mientras, el salario promedio real en el sector formal cayó un 0,4% respecto del mismo período de 2010.

Durante 2011 el déficit comercial continuó aumentando ya que, si bien las exportaciones a septiembre muestran un crecimiento acumulado del 22,9%, las importaciones se incrementaron un 25,1%. Así pues, se prevé que a finales de 2011 el déficit comercial se sitúe en torno a los 870,0 millones de dólares, un 17,5% superior al registrado a diciembre de 2010.

No obstante, cabe destacar que el aumento del valor de las exportaciones se debe fundamentalmente al alza del precio de los principales productos exportados y no a un aumento significativo del volumen de ventas. Los sectores que se constituyeron en el motor de las exportaciones son el manufacturero (maquila) y la minería. En cuanto al destino de las ventas, Venezuela (República Bolivariana de) sigue aumentando su participación y sustituye en parte las compras del resto de Centroamérica y de Europa.

El crecimiento de las importaciones se explica tanto por los requerimientos de la industria manufacturera como por un aumento del consumo (productos alimenticios) y de la demanda de bienes de capital para el transporte. En ese último rubro cabe destacar las donaciones de autobuses y vehículos para taxis de la Federación de Rusia. Otro factor importante en el incremento del valor de las importaciones fue el aumento de la factura petrolera. Según cifras del banco central, en 2011 el costo de las compras de petróleo y combustibles se acrecentó un 22% por efecto del volumen y un 77,7% por efecto del precio. En cuanto al financiamiento del déficit, el flujo por concepto de remesas familiares continua siendo importante y se estima que en 2011 se situará en torno a los 850,0 millones de dólares, es

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	-1,5	4,5	4,5
Producto interno bruto por habitante	-2,7	3,2	3,2
Precios al consumidor	1,8	9,1	7,9 ^b
Salario medio real ^c	5,8	1,3	-0,2 ^d
Dinero (M1)	11,7	28,0	26,9 ^e
Tipo de cambio real efectivo ^f	3,6	-2,3	5,1 ^g
Relación de precios del intercambio	9,7	0,9	-0,4
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	10,5	9,7	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-2,3	-1,0	-0,1
Tasa de interés pasiva nominal ^h	6,0	3,0	2,0 ⁱ
Tasa de interés activa nominal ^j	14,0	13,3	10,2 ⁱ
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	2 886	3 628	4 241
Importaciones de bienes y servicios	4 573	5 486	6 648
Balanza de cuenta corriente	-828	-963	-1 429
Balanzas de capital y financiera ^k	1 009	1 135	1 390
Balanza global	181	172	-39

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta noviembre de 2011.

^c Remuneraciones medias declaradas de los afiliados al seguro social.

^d Estimación basada en datos de enero a septiembre.

^e Variación en 12 meses hasta septiembre de 2011.

^f Una tasa negativa significa una apreciación real.

^g Variación del promedio de enero a octubre de 2011 respecto del mismo período del año anterior.

^h Depósitos a 30 días, promedio ponderado.

ⁱ Promedio de enero a noviembre.

^j Préstamos a corto plazo, promedio ponderado.

^k Incluye errores y omisiones.

decir, unos 25,0 millones más que al cierre de 2010. Por su parte, la inversión extranjera directa podría superar los 800 millones de dólares en 2011 impulsada por la construcción del nuevo parque eólico y las inversiones en telecomunicaciones y en las zonas francas.

Para 2012 se espera que, como resultado de la desaceleración económica mundial, las exportaciones muestren un menor crecimiento que podría ser compensado por una reducción en los precios de los productos básicos —principalmente del petróleo y sus derivados— y por una reducción de las importaciones de bienes de capital y de consumo.

Debido al aumento de la incertidumbre económica mundial y la consecuente reducción de la demanda externa el crecimiento económico podría seguir desacelerándose para cerrar en el 3,5% a finales de 2012. Como resultado de una posible desaceleración de la economía internacional también se espera que la inflación disminuya a niveles cercanos al 7%. El banco central ha anunciado que mantendrá su política de depreciación nominal en un 5%, lo que situaría el déficit en cuenta corriente en alrededor del 16%.